

# Schroder ISF\* European Innovators

Fondsmanager: Leon Howard-Spink & Paul Griffin | Fondsmanagement-Kommentar:  
Q2 2021

## Überblick über die Wertentwicklung

- Die europäischen Aktien stiegen im zweiten Quartal, da sich der Markt wieder auf Wachstumsbereiche konzentrierte.
- Der Fonds schnitt besser ab als der MSCI Europe Index.

## Katalysatoren der Fondsperformance

- Im zweiten Vierteljahr kam es zu einer Rotation an den Märkten, da die Anleger\*innen über die Inflations- und Zinssichten diskutierten. Das Wachstum war besser als im ersten Quartal, und das Gesundheitswesen gehörte zu den Sektoren mit der besten Performance.
- Der Pharma- und Biotech-Konzern **Lonza** verzeichnete starke Zuwächse. Lonza kündigte eine Ausweitung der Zusammenarbeit mit Moderna bei Covid-19-Impfstoffen sowie zahlreiche langfristige Verträge mit anderen Partnern an.
- Eine Reihe unserer Investitionsgüterbeteiligungen leistete einen positiven Beitrag, darunter **VAT Group**. VAT fertigt Vakuumventile für die Halbleiter-, Display- und Solarpanelherstellung. Hinweise von US-Kunden deuten darauf hin, dass sich die Nachfragemenge im Zuge des Aufbaus von 5G-Netzen und der Bekanntgabe des US-Infrastrukturplans zusehends verbessert. Der aktuell hohe Bedarf an Halbleitern ist nicht nur auf die Pandemie zurückzuführen. **Beijer Ref**, ein Spezialist für Kältetechnik und Klimatisierung, zählte ebenso zu den Spitzenreitern.
- Das fehlende Engagement im Finanzsektor trug zudem zur relativen Performance im Quartal bei.
- Am abträglichsten war die Reisebuchungsplattform **Trainline**. Die britische Regierung schlägt einen neuen Betreiber von Great British Railways und damit eine neue digitale Fahrkartenverkaufsplattform und -App vor, die eine Bedrohung für Trainline sein könnten. Diese Vorschläge führen zu Gesprächen und sollte es zu einer operativen Umsetzung kommen, wird sie mehrere Jahre in Anspruch nehmen. Diese regulatorischen Unwägbarkeiten waren uns seit dem Börsengang bekannt und flossen in unsere Risiko-/Renditeannahmen und Positionierung ein. Die Risiken liegen auf der Hand, dennoch ist das

Aufwärtspotenzial beträchtlich. Trainline ist bei den britischen Bahnkunden ein beliebtes Markenunternehmen und eine erstklassige Online-Plattform. Auch das internationale Geschäft hat ein starkes Wachstumspotenzial.

## Portfolioaktivität:

- Wir haben uns vom Papierkonzern **UPM-Kymmene** getrennt.

## Ausblick/Positionierung

- Die Inflationsdebatte hielt auch im zweiten Quartal an, da sowohl die Verbraucher- als auch die Erzeugerpreise auf einem hohen Niveau lagen und es in vielen Branchen nach wie vor zu Engpässen in der Lieferkette kam. Es bleibt unklar, ob die Inflation nur vorübergehend ist oder ob sie von Dauer sein wird. Unternehmen, die in Bereichen mit hohen Hürden für den Markteintritt tätig sind, über starke Marken verfügen und qualitativ hochwertige Produkte und Dienstleistungen anbieten, können jedoch auf die steigende Inflation mit Preiserhöhungen reagieren. In der Zwischenzeit dürften Unternehmen mit einer starken Bilanz bei Anhebung der Zinssätze besser aufgestellt sein als solche, die in einer finanziell angespannten Situation sind.

## Wertentwicklung im Kalenderjahr (%)

Jahr	Fonds	Ziel	Vergleichsindex
2020	-4,5	-3,3	-0,9
2019	28,2	26,0	24,5
2018	-14,5	-10,6	-12,7
2017	20,6	10,2	10,1
2016	8,7	2,6	-0,2

Quelle: Schroders, Stand: Wertentwicklung des Fonds: nach Abzug von Gebühren, auf Basis der Rücknahmepreise, Nettoerträge reinvestiert, Anteilsklasse C, thes., EUR.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt nicht auf die zukünftige Wertentwicklung schließen und wird möglicherweise nicht wieder erreicht.

Der Wert von Anlagen und die daraus erzielten Erträge können sowohl steigen als auch fallen, und Anleger erhalten möglicherweise nicht die ursprünglich investierten Beträge zurück.

Weitere Anteilsklassen finden Sie im Factsheet aufgeführt. Zielindex ist der MSCI Europe Net NR und Vergleichsindex ist der Morningstar Europe Large Cap Blend Equity Sector.

## Risikohinweise

**Konzentrationsrisiko:** Der Fonds kann in einer begrenzten Anzahl an geografischen Regionen, Industriebranchen, Märkten und/oder einzelnen Positionen konzentriert sein. Dies kann zu starken Wertsteigerungen oder -minderungen des Fonds führen.

**Währungsrisiko:** Der Fonds kann infolge von Veränderungen der Wechselkurse Wertverluste erleiden.

**Risikofaktor Nachhaltigkeit:** Der Fonds verfolgt das Ziel einer nachhaltigen Anlage. Das bedeutet, dass er möglicherweise ein begrenztes Engagement in manchen Unternehmen, Branchen oder Sektoren aufweist und bestimmte Anlagechancen nicht nutzt oder bestimmte Positionen veräußert, wenn diese nicht den vom Anlageverwalter ausgewählten Nachhaltigkeitskriterien entsprechen. Der Fonds kann in Unternehmen investieren, die nicht die Überzeugungen und Werte eines bestimmten Anlegers widerspiegeln.

**Liquiditätsrisiko:** In schwierigen Marktlagen kann der Fonds ein Wertpapier möglicherweise nicht zu seinem vollen Wert oder gar nicht verkaufen. Dies könnte sich auf die Wertentwicklung auswirken und verursachen, dass der Fonds Rücknahmen von Anteilen verschiebt oder aussetzt.

**Operationelles Risiko:** Die operationellen Prozesse, einschließlich derer in Bezug auf die Verwahrung der Vermögenswerte, können fehlschlagen. Dies kann Verluste für den Fonds nach sich ziehen.

**IBOR:** Die Umstellung der Finanzmärkte – weg von der Verwendung von Interbanksätzen (Interbank Offered Rates; „IBOR“) und hin zu alternativen Referenzzinssätzen – kann die Bewertung bestimmter Beteiligungen beeinflussen und die Liquidität gewisser Instrumente stören. Das kann die Anlageperformance des Fonds beeinflussen.

**Derivaterisiko:** Ein Derivat kann sich anders entwickeln als erwartet, Verluste verursachen, die die Kosten des Derivats überschreiten, und Verluste für den Fonds nach sich ziehen. Der Fonds kann zudem in wesentlichem Maße in Derivate investieren. Das umfasst den Einsatz von Leerverkäufen und Hebelungstechniken, um Renditen zu erzielen. Wenn sich der Wert eines Vermögenswerts ändert, kann sich der Wert eines auf diesem Vermögenswert basierenden Derivats in viel stärkerem Maße verändern. Dies kann im Vergleich zu einer Anlage in den Basiswert größere Verluste verursachen.

## Wichtige Informationen

---

Dieses Dokument stellt kein Angebot und keine Aufforderung dar, Anteile an Schroder International Selection Fund (die "Gesellschaft"). Keine Angabe in diesem Dokument sollte als Empfehlung ausgelegt werden. Eine Investition in die Gesellschaft ist mit Risiken verbunden, die im Verkaufsprospekt ausführlich beschrieben werden.

Die Zeichnung von Anteilen an der Gesellschaft kann nur auf der Grundlage der wesentlichen Anlegerinformationen in der geltenden Fassung, des aktuellen Verkaufsprospekts und des letzten geprüften Jahresberichts (sowie des darauf folgenden ungeprüften Halbjahresberichts, sofern veröffentlicht) erfolgen, von denen Kopien erhältlich sind. kostenlos von Schroder Investment Management (Europe) S.A.

Diese Unterlagen in deutscher Sprache in Papierform bei der Zahlstelle UBS Deutschland AG, OpernTurm, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main, bei Schroder Investment Management (Europe) S.A., German Branch, Taunustor 1, 60310 Frankfurt am Main, sowie unter [www.schroders.de](http://www.schroders.de) kostenlos erhältlich.

Informationen über Sektoren/Länder/Finanzinstrumente dienen lediglich der Veranschaulichung und stellen keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten/Wertpapieren oder zur Verfolgung einer Anlagestrategie dar.

Schroders kann jederzeit beschließen, den Vertrieb eines oder mehrerer Fonds in einem EWR-Land einzustellen, wobei wir unsere dahingehende Absicht im Einklang mit den geltenden aufsichtsrechtlichen Anforderungen auf unserer Website veröffentlichen werden.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt nicht auf die zukünftige Wertentwicklung schließen und wird möglicherweise nicht wieder erreicht.

Der Wert von Anlagen und die daraus erzielten Erträge können sowohl steigen als auch fallen, und Anleger erhalten möglicherweise nicht die ursprünglich investierten Beträge zurück. Wechselkursschwankungen können dazu führen, dass der Wert von Anlagen steigt oder auch fällt.

Schroders bringt in diesem Dokument seine eigenen Ansichten und Einschätzungen zum Ausdruck; diese können sich ändern.

Schroders ist ein Datenverantwortlicher in Bezug auf Ihre personenbezogenen Daten. Informationen dazu, wie Schroders Ihre personenbezogenen Daten verarbeitet, finden Sie in unserer Datenschutzrichtlinie, die Sie unter [www.schroders.com/en/privacy-policy](http://www.schroders.com/en/privacy-policy) einsehen oder bei Schroders anfordern können, falls Sie auf diese Webseite keinen Zugriff haben.

Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte ist unter <https://www.schroders.com/en/lu/professional-investor/footer/complaints-handling/> verfügbar

Zu Ihrer Sicherheit können Gespräche aufgezeichnet oder überwacht werden.

Diese Veröffentlichung wurde von Schroder Investment Management (Europe) S.A., 5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Luxemburg, herausgegeben. Handelsregister Luxemburg : B 37.799. Externe Daten sind Eigentum oder Lizenzobjekt des Datenlieferanten und dürfen ohne dessen Zustimmung nicht reproduziert, extrahiert oder zu anderen Zwecken genutzt bzw. weiterverarbeitet werden. Externe Daten werden ohne jegliche Garantien zur Verfügung gestellt. Der Datenlieferant und der Herausgeber des Dokuments haften in keiner Weise für externe Daten. Der Verkaufsprospekt bzw. [www.schroders.de](http://www.schroders.de) enthalten weitere Haftungsausschlüsse in Bezug auf externe Daten.